



Riesgos de inversión en Costa Rica:

Hablar de riesgo, es hacerlo acerca de posibles pérdidas a sufrir en los activos y, por qué no, pasivos financieros. Sin embargo, para efectos de este artículo, voy hacer referencia únicamente a lo primero, activos financieros.

Así, nuestro país, Costa Rica, al igual que otros, pero con diferencias marcadas, presenta un entorno particular que debe ser sujeto de evaluación y consideración a la hora de invertir en el mismo.

Cuáles son los riesgos mas importantes asociados a invertir en nuestro país? El primero de ellos es el “**Riesgo de Mercado**”, asociado a generar pérdidas por factores como la alta concentración de emisiones en manos de pocos participantes, los cuales podrían eventualmente afectar los precios con el fin de mejorar el perfil de rentabilidad. Otro factor relevante es la vulnerabilidad de nuestro mercado financiero a movimientos adversos en los mercados internacionales, si no recordemos lo sucedido en el 2004 con los fondos de inversión, donde producto de ajustes en las curvas de rendimiento a nivel internacional se propició ajustes a nivel local, con todos los efectos ya conocidos. Otro ejemplo claro es lo que está sucediendo con el régimen cambiario actual, pegado a la banda inferior producto de la excesiva liquidez de los mercados internacionales, generando una entrada de divisas impresionante. Pero, qué sucederá cuando esto se reverse, lo cual podría no estar muy lejos de suceder, dado los fenómenos que se están generando en el mercado inmobiliario en USA y con consecuencias en Europa y Asia.

El “**Riesgo de Liquidez**”, referido a la baja bursátilidad de los valores y al tamaño del mercado de valores local, es otro de los elementos a valorar. Cómo es posible, que ante un requerimiento de liquidez, por un volumen cercano al millón de dólares, en ocasiones no se pueda vender una posición en nuestro mercado el mismo día, esto sin considerar el plazo de liquidación, T+n. Peor aún, en vista de la iliquidez del mercado, podría disponerse de los recursos, pero con una pérdida importante, dada la poca negociabilidad de los activos.

El “**Riesgo de Crédito**”, asociado a la concentración en valores de pocos emisores y ninguno de ellos con calificación de riesgo, al menos grado de inversión, BBB según Stándar and Poors. Aún más crítico, estamos concentrados en dos emisores, Banco Central y Hacienda, que al final es un solo emisor, Gobierno, donde la calificación de riesgo es BB, cuya probabilidad de que incumpla sus obligaciones, bonos, es cercana al 11%, esto en el plazo de 5 años, según Fitch Rating. Mentiras eso de cero riesgo que algunos señalan.

En general, se puede concluir, dado la concentración de las inversiones en Costa Rica, un mercado que representa el 0.1%, según datos del Banco Mundial, de la capitalización mundial, o sea que se está dejando por fuera la posibilidad de invertir en el 99.9% del resto del mercado mundial y dada la poca diversificación de inversiones a nivel local y por tanto la baja liquidez de las mismas, se está arriesgando el patrimonio de los inversionistas y por tanto las posibilidades de aumentar la riqueza de los mismos. **Asesórese.**

Eddy Velásquez Chávez

Gerente General

RFI Consultores Económicos